



Rapport för första kvartalet 2010/2011

## Svag försäljning

### Första kvartalet (sep - nov 2010)

- KappAhls nettoomsättning under perioden uppgick till 1 341 (1 344) MSEK, en minskning med 0,2 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 146 (207) MSEK.
- Bruttomarginalen uppgick till 63,4 (65,0) procent och rörelsemarginalen till 10,9 (15,4) procent.
- Resultat efter skatt uppgick till 95 (178) MSEK vilket motsvarar 1,27 (2,37) SEK per aktie, där föregående år påverkats positivt av skatteintäkter med 39 MSEK vilket motsvarar 0,52 SEK per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 60 (133) MSEK.

### VD kommenterar

Försäljningen i jämförbara butiker har inte levt upp till våra förväntningar i Norden. I Polen är utvecklingen annorlunda med en klart positiv försäljningsutveckling på jämförbara enheter, samtidigt som resultatet fortfarande tyngs av en hög andel nya butiker.

Marknadens utveckling har också varit svagare under hösten än vi förväntat, trots stark tillväxt i den totala ekonomin.

Blickar vi framåt ser vi en fortsatt förbättrad arbetsmarknad vilket är bra för oss.

Vi är besvikna på vår prestation i en svag marknad. Vi kan väsentligt bättre och vi förbereder åtgärder för att återta vår position på modemarknaden.

*Christian W. Jansson, vd och koncernchef*

### För ytterligare information:

Christian W. Jansson, vd och koncernchef, tel. 0709-95 02 01

Håkan Westin, finansdirektör, tel. 0704-71 56 64

*KappAhl är en ledande modekedja med 360 butiker och 4 800 medarbetare i Sverige, Norge, Finland, Polen och Tjeckien. KappAhl säljer prisvärt mode för många människor kvinnor, män och barn och riktar sig särskilt till kvinnor 30-50 år med familj. Egna designers formger alla plagg. KappAhl blev som första modekedja miljöcertifierad 1999. Under verksamhetsåret 2009/2010 var KappAhls omsättning 5,1 miljarder kronor och rörelseresultat 551 miljoner kronor. KappAhl är noterat på Nasdaq OMX Stockholm. Mer information finns på [www.kappahl.com](http://www.kappahl.com).*

Informationen är sådan som KappAhl AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 december 2010 klockan 07.30.

## Kommentarer till första kvartalet

### Marknad

Trots den starka allmänna ekonomiska utvecklingen under hösten i de länder där vi verkar utvecklas detaljhandeln betydligt långsammare. Det som driver utvecklingen är i första hand att industrin växer medan detaljhandeln utvecklas långsammare. Under finanskrisen var det tvärtom. Framöver ser vi en fortsatt förbättrad arbetsmarknad vilket bör vara bra för konsumtionen och då också för modehandeln.

### Nettoomsättning och resultat

KappAhls nettoomsättning uppgick under kvartalet till 1 341 (1 344) MSEK, en minskning med 0,2 procent. Utvecklingen förklaras genom effekten av nya och stängda butiker +5,8 procent, förändringen i jämförbara butiker -3,1 procent samt omräkningsdifferenser om totalt -2,9 procent. Tillväxten i lokal valuta är positiv på samtliga marknader.

Tillväxten från nya butiker ligger i den övre delen av vårt målintervall men försäljningsutvecklingen i jämförbara butiker är otillfredsställande. Inget affärsområde har fullt ut levt upp till förväntningarna.

För kvartalet uppgick bruttoresultatet till 850 (874) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal om 63,4 (65,0) procent. Bruttomarginalen är därmed normal för vad vi presterat under första kvartalet de senaste åren och i linje med vårt mål om att ligga på 61-62% på årsbasis.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet var totalt 704 (667) MSEK. Ökningen beror till stor del på nya butiker. Vidare har ytterligare satsningar på marknadsföring medfört ökade kostnader.

Rörelseresultatet uppgick till 146 (207) MSEK, en minskning med 28,0 procent. Det motsvarar en rörelsemarginal om 10,9 (15,4) procent. Resultatförsämringen beror i första hand på en svag försäljning.

Planenliga avskrivningar uppgick till 55 (60) MSEK.

Finansnettot var -17 (-18) MSEK för kvartalet. Resultat efter finansiella poster uppgick till 129 (189) MSEK och resultat efter beräknad skatt uppgick till 95 (178) MSEK. Resultat per aktie var för kvartalet 1,27 (2,37) kronor. Resultat efter skatt påverkades under föregående år av skatteintäkter med 39 MSEK vid förvärv av bolag, se vidare not 1.

### Butiksnätet

I slutet av perioden uppgick det totala antalet butiker till 360 (337). Av dessa finns 157 i Sverige, 99 i Norge, 58 i Finland, 43 i Polen och tre i Tjeckien. 15 nya butiker har öppnat under kvartalet. Ingen butik har stängts.

### Kassaflöde

KappAhls kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 60 (133) MSEK och kassaflöde efter investeringar uppgick till -6 (53) MSEK. Det är främst resultatförsämringen som är förklaringen till det försämrade kassaflödet jämfört med föregående år.

### Finansiering och likviditet

Nettoskulden uppgick i slutet av perioden till 1 870 MSEK jämfört med 2 048 MSEK per 30 nov, 2009. Netto räntebärande skulder/EBITDA uppgick till 2,6 vid periodens slut att jämföra med 2,6 per 30 nov, 2009. Soliditeten har förstärkts till 24,5 procent (16,9).

Likvida medel uppgick den 30 nov 2010 till 19 (18) MSEK. Vid periodens utgång fanns outnyttjade krediter om cirka 800 (500) MSEK.

### Expansion

Arbetet med att söka nya butikslägen fortgår enligt plan. Utöver de 360 (319) butiker som fanns i drift den 30 nov i år finns för närvarande kontrakt på 44 nya butiker. Av de nya kontrakten kommer inga butiker att öppnas under andra kvartalet (dec-

# KappAhl

feb). Nästa butiksöppning är planerad till mars månad. Det långsiktiga målet - en ökning av antalet butiker med 20 till 25 per år - kvarstår. För verksamhetsåret kommer det troligen att bli drygt 25 butiker.

## Varulager

Vid periodens utgång uppgick varulagret till 784 MSEK, en ökning med 71 MSEK jämfört med föregående år. Ökningen förklaras av nya butiker och av ökade satsningar inför kvartal två.

## Investeringar

Investeringar om 66 (80) MSEK har gjorts under kvartalet och avser i huvudsak investeringar i befintliga och nyöppnade butiker. För helåret beräknas investeringarna bli 250-300 MSEK.

## Närståendetransaktioner

Det har inte förekommit några transaktioner med närstående.

## Skatter

För räkenskapsåret har skattekostnaden beräknats efter respektive lands skattesats. För koncernen motsvarar den cirka 26 procent. Under första kvartalet föregående år tillkom en positiv skatteeffekt från bolagsförvärv med 39 MSEK. Koncernen har uppskjutna skattefordringar om 365 MSEK som kan börja nyttjas från och med 2012/13.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

De mest väsentliga strategiska och operativa riskerna som berör KappAhls verksamhet och bransch är utförligt beskrivna i årsredovisningen för 2009/2010. De utgörs bland annat av konkurrensen inom modebranschen, konjunkturförändringar, modetrender, butikslägen och expansion av butiker. Bolagets hantering av risker beskrivs dessutom i bolagsstyrningsrapporten i samma årsredovisning under avsnittet "Rapport om intern kontroll". Detsamma gäller koncernens hantering av de finansiella riskerna, vilka redogörs för i årsredovisningen för 2009/2010, not 21. De redovisade riskerna bedöms i allt väsentligt vara oförändrade.

## Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under perioden till 4 (5) MSEK och resultatet efter finansiella poster uppgick till -20 (235) MSEK. De finansiella posterna under föregående år omfattar mottagen utdelning från dotterbolag om totalt 254 MSEK. Moderbolaget har inte gjort några investeringar under året.

## Kommande informationstillfällen

Andra kvartalet (1 dec – 28 feb)	30 mars 2011
Tredje kvartalet (1 mar – 31 maj)	22 juni 2011
Fjärde kvartalet (1 jun – 31 aug)	29 september 2011

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Möndal den 22 december 2010  
KappAhl AB (publ)

Christian W. Jansson  
Verkställande direktör

# KappAhl

Koncernens resultaträkning - i sammandrag (MSEK)	sep-nov 2010/11	sep-nov 2009/10	Senaste 12 mån dec-nov
Nettoomsättning	1 341	1 344	5 108
Kostnad sålda varor	-491	-470	-1 975
<b>Bruttoresultat</b>	<b>850</b>	<b>874</b>	<b>3 133</b>
Försäljningskostnader	-669	-630	-2 506
Administrationskostnader	-35	-37	-137
<b>Rörelseresultat</b>	<b>146</b>	<b>207</b>	<b>490</b>
Finansiella intäkter	0	0	1
Finansiella kostnader	-17	-18	-88
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>129</b>	<b>189</b>	<b>403</b>
Skatt	Not 1 -34	-11	-84
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>95</b>	<b>178</b>	<b>319</b>
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	95	178	319
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	1,27	2,37	4,25
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Resultat efter skatt	95	178	-
Årets omräkningsdifferenser	-7	7	-
Aktuariella vinster/förluster	-	-	-
Kassaflödessäkringar	12	20	-
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-4	-7	-
<b>Summa övrigt totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>96</b>	<b>198</b>	<b>-</b>

Koncernens balansräkning - i sammandrag (MSEK)	30-nov-10	30-nov-09	31-aug-10
Materiella anläggningstillgångar	1 016	1 086	1 006
Immateriella anläggningstillgångar*	1 330	1 334	1 329
Uppskjutna skattefordringar	142	132	156
Varulager	784	713	703
Övriga rörelsefordringar	136	127	139
Likvida medel	19	18	26
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 427</b>	<b>3 410</b>	<b>3 359</b>
Eget kapital	839	577	743
Räntebärande långfristiga skulder	1 877	2 062	1 878
Icke räntebärande långfristiga skulder	12	7	18
Räntebärande kortfristiga skulder	12	4	14
Icke räntebärande kortfristiga skulder	687	760	706
<b>Summa Eget kapital och skulder</b>	<b>3 427</b>	<b>3 410</b>	<b>3 359</b>
*Varav Goodwill	696	696	696
*Varav Varumärke	610	610	610

Koncernens kassaflödesanalys - i sammandrag (MSEK)	sep-nov 2010/11	sep-nov 2009/10
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändring</b>	<b>157</b>	<b>224</b>
Förändring rörelsekapital	-97	-91
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>60</b>	<b>133</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-66	-80
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>-6</b>	<b>53</b>
Förändring upptagna lån och checkräkningskrediter	-1	-56
Utdelning	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1</b>	<b>-56</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>26</b>	<b>21</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>19</b>	<b>18</b>

# KappAhl

Specifikation av förändringar i koncernens eget kapital	sep-nov 2010/11	sep-nov 2009/10
Ingående eget kapital	743	379
Utdelning	-	-
Summa totalresultat	96	198
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>839</b>	<b>577</b>

Antal butiker per land	30-nov-09	28-feb-10	31-maj-10	31-aug-10	30-nov-10
Sverige	150	149	153	153	157
Norge	95	95	95	95	99
Finland	55	55	56	56	58
Polen	36	36	39	40	43
Tjeckien	1	1	1	1	3
<b>Totalt</b>	<b>337</b>	<b>336</b>	<b>344</b>	<b>345</b>	<b>360</b>

Försäljning per land	sep-nov 2010/11	sep-nov 2009/10	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %
Sverige	726	717	1,3%	1,3%
Norge	358	376	-4,8%	0,2%
Finland	152	166	-8,4%	1,6%
Polen	101	84	20,2%	25,5%
Tjeckien	4	1	300,0%	173,0%
<b>Totalt</b>	<b>1 341</b>	<b>1 344</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-</b>

Geografisk redovisning	Omsättning sep-nov 2010/11	Omsättning sep-nov 2009/10	Rörelse- resultat sep-nov 2010/11	Rörelse- resultat sep-nov 2009/10
Norden	1 236	1 259	193	252
Övriga	105	85	-4	0
Koncerngemensamma poster	-	-	-43	-45
<b>Totalt</b>	<b>1 341</b>	<b>1 344</b>	<b>146</b>	<b>207</b>

# KappAhl

Kvartalsvisa resultaträkningar (MSEK)	Q2 dec-feb 2006/07	Q3 mar-maj 2006/07	Q4 jun-aug 2006/07	Q1 sep-nov 2007/08	Q2 dec-feb 2007/08	Q3 mar-maj 2007/08	Q4 jun-aug 2007/08	Q1 sep-nov 2008/09
Nettoomsättning	1 088	1 106	1 090	1 247	1 132	1 140	1 103	1 266
Kostnad sålda varor	-460	-417	-412	-450	-457	-413	-420	-452
<b>Bruttoresultat</b>	<b>628</b>	<b>689</b>	<b>678</b>	<b>797</b>	<b>675</b>	<b>727</b>	<b>683</b>	<b>814</b>
Försäljningskostnader	5) -484	-528	-456	-558	-521	-547	-480	-605
Administrationskostnader	1) -40	-32	-33	-33	-36	-35	-32	-33
Övriga rörelseintäkter	2, 6) 13	3	-	-	-	-	11	-
Övriga rörelsekostnader	-	-	-6	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>117</b>	<b>132</b>	<b>183</b>	<b>206</b>	<b>118</b>	<b>145</b>	<b>182</b>	<b>176</b>
Finansiella intäkter	4) 10	11	0	3	3	21	0	0
Finansiella kostnader	-33	-32	-16	-18	-18	-18	-26	-19
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>94</b>	<b>111</b>	<b>167</b>	<b>191</b>	<b>103</b>	<b>148</b>	<b>156</b>	<b>157</b>
Skatt	3) 244	-32	-48	-53	-29	-36	-43	-44
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>338</b>	<b>79</b>	<b>119</b>	<b>138</b>	<b>74</b>	<b>112</b>	<b>113</b>	<b>113</b>
Rörelsemarginal	10,8%	11,9%	16,8%	16,5%	10,4%	12,7%	16,5%	13,9%
Resultat per aktie, SEK	4,50	1,05	1,59	1,84	0,99	1,49	1,51	1,51

1) Omklassificering av 4 MSEK mellan Försäljningskostnader och Administrativa kostnader mellan Q1 och Q2 2006/07

2) Avser i sin helhet en ersättning för lämnade butikslägen i Q2 och Q3 2006/07

3) Uppskjuten skatteintäkt 270 MSEK avseende förlustavdrag i förvärvat bolag, perioden dec-feb 2006/07

4) Efter förvärv av fastigheterna där huvudkontoret och distributionscentralen finns avslutades en finansiell leasing vilket gav en positiv engångseffekt om 23 MSEK i Q3 2007/08

5) Ändring av pensionslösning för de anställda i Q4 2007/08 om 20 MSEK

6) Avser i sin helhet en ersättning för lämnat butiksläge i Q4 2007/08

# KappAhl

	Q2 dec-feb 2008/09	Q3 mar-maj 2008/09	Q4 jun-aug 2008/09	Q1 sep-nov 2009/10	Q2 dec-feb 2009/10	Q3 mar-maj 2009/10	Q4 jun-aug 2009/10	Q1 sep-nov 2010/11
<b>Kvartalsvisa resultaträkningar forts. (MSEK)</b>								
Nettoomsättning	1 168	1 206	1 226	1 344	1 256	1 221	1 290	1 341
Kostnad sålda varor	-490	-478	-473	-470	-531	-432	-521	-491
<b>Bruttoresultat</b>	<b>678</b>	<b>728</b>	<b>753</b>	<b>874</b>	<b>725</b>	<b>789</b>	<b>769</b>	<b>850</b>
Försäljningskostnader	-574	-587	-549	-630	-615	-639	-583	-669
Administrationskostnader	-39	-32	-28	-37	-34	-38	-30	-35
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>65</b>	<b>109</b>	<b>176</b>	<b>207</b>	<b>76</b>	<b>112</b>	<b>156</b>	<b>146</b>
Finansiella intäkter	1	0	0	0	1	0	0	0
Finansiella kostnader	-19	-23	-23	-18	-23	-24	-24	-17
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>47</b>	<b>86</b>	<b>153</b>	<b>189</b>	<b>54</b>	<b>88</b>	<b>132</b>	<b>129</b>
Skatt	-13	-24	-47	-11	-20	-23	-7	-34
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>34</b>	<b>62</b>	<b>106</b>	<b>178</b>	<b>34</b>	<b>65</b>	<b>125</b>	<b>95</b>
Rörelsemarginal	5,6%	9,0%	14,4%	15,4%	6,1%	9,2%	12,1%	10,9%
Resultat per aktie, SEK	0,45	0,83	1,41	2,37	0,45	0,87	1,67	1,27

# KappAhl

Årsvisa resultaträkningar (MSEK)	sep-aug 2005/06	sep-aug 2006/07	sep-aug 2007/08	sep-aug 2008/09	sep-aug 2009/10
Nettoomsättning	4 217	4 473	4 622	4 866	5 111
Kostnad sålda varor	-1 677	-1 738	-1 740	-1 893	-1 954
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2 540</b>	<b>2 735</b>	<b>2 882</b>	<b>2 973</b>	<b>3 157</b>
Försäljningskostnader	5) -1 863	-1 985	-2 106	-2 315	-2 467
Administrationskostnader	1) -147	-142	-136	-132	-139
Övriga rörelseintäkter	2,6) -	16	11	-	-
Övriga rörelsekostnader	-	-6	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>530</b>	<b>618</b>	<b>651</b>	<b>526</b>	<b>551</b>
Finansiella intäkter	4) 2	23	27	1	1
Finansiella kostnader	-113	-97	-80	-84	-89
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>419</b>	<b>544</b>	<b>598</b>	<b>443</b>	<b>463</b>
Skatt	3) -117	115	-162	-128	-61
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>302</b>	<b>659</b>	<b>436</b>	<b>315</b>	<b>402</b>
Rörelsemarginal	12,6%	13,8%	14,1%	10,8%	10,8%
Resultat per aktie, SEK	4,02	8,78	5,81	4,20	5,36

1-6) Se tabellerna närmast ovanför

Moderbolagets resultaträkning - i sammandrag (MSEK)	sep-nov 2010/11	sep-nov 2009/10	Senaste 12 mån dec-nov
Nettoomsättning	4	5	17
Kostnad sålda varor	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>17</b>
Övriga rörelsekostnader	-7	-7	-27
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-10</b>
Resultat från andelar i dotterföretag	-	254	0
Finansiella intäkter	1	0	1
Finansiella kostnader	-18	-17	-80
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-20</b>	<b>235</b>	<b>-89</b>
<b>Resultat efter bokslutsdispositioner</b>	<b>-20</b>	<b>235</b>	<b>-89</b>
Skatt	0	0	23
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-20</b>	<b>235</b>	<b>-66</b>

Moderbolagets balansräkning - i sammandrag (MSEK)	30-nov-10	30-nov-09	31-aug-10
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	3 144	3 144	3 144
Uppskjutna skattefordringar	8	15	17
Övriga rörelsefordringar	23	284	116
Likvida medel	-	-	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 175</b>	<b>3 443</b>	<b>3 277</b>
Eget kapital	1 112	1 185	1 106
Obeskattade reserver	8	8	8
Räntebärande långfristiga skulder	2 007	2 172	2 083
Icke räntebärande långfristiga skulder	-	-	-
Räntebärande kortfristiga skulder	-	-	-
Icke räntebärande kortfristiga skulder	48	78	80
<b>Summa Eget kapital och skulder</b>	<b>3 175</b>	<b>3 443</b>	<b>3 277</b>



# KappAhl

Nyckeltal	sep-nov 2010/11	sep-nov 2009/10	Senaste 12 mån dec-nov
Omsättningstillväxt	-0,2%	6,2%	3,4%
Vinst per aktie, SEK	1,27	2,37	4,25
Summa avskrivningar	55	60	229
Rörelseresultat (EBIT)	146	207	490
Bruttomarginal	63,4%	65,0%	61,3%
Rörelsemarginal	10,9%	15,4%	9,6%
Räntetäckningsgrad (ggr)	-	-	5,6
Netto räntebärande skulder	1 870	2 048	1 870
Netto räntebärande skulder/EBITDA (ggr)	2,6	2,6	2,6
Soliditet	24,5%	16,9%	24,5%
Eget kapital per aktie, SEK	11,18	7,69	11,18
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	11,18	7,69	11,18
Avkastning på Eget kapital	-	-	45,1%
Avkastning på sysselsatt kapital	-	-	18,3%
Antal aktier före och efter utspädning	75 040 000	75 040 000	75 040 000

## Definitioner

Vinst per aktie	Resultat efter skatt / genomsnittligt antal aktier
Vinst per aktie efter utspädning	Resultat efter skatt / genomsnittligt antal aktier efter full utspädning
Räntetäckningsgrad (gångar)	Rörelseresultat plus ränteintäkter / räntekostnader, för närmast föregående tolv månadersperiod
Netto räntebärande skulder	Räntebärande skulder minus likvida medel
Netto räntebärande skulder/EBITDA (gångar)	Netto räntebärande skulder / EBITDA för närmast föregående tolv månadersperiod
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar
Soliditet	Eget kapital / balansomslutningen
Eget kapital per aktie	Eget kapital / antal aktier i genomsnitt
Avkastning på Eget kapital	Nettoreultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av sysselsatt kapital.
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minus ej räntebärande skulder inkl. uppskj. skatteskuld

KappAhls 20 största aktieägare 30-nov 2010	Antal aktier	Procent av aktier och röster	Förändring jämfört med 31-aug-2010
Christian W. Jansson via bolag	12 214 700	16,28	0
CARLSON SVERIGE KONCIS	2 225 926	2,97	-362 275
SVENSKT NÄRINGSLIV	2 100 000	2,80	0
NORDEA BANK NORGE NOMINEE	1 909 200	2,54	1 055 000
SVENSKA HANDELSBANKEN CLIENTS ACC:3	1 886 274	2,51	0
AWILCO INVEST AS	1 505 000	2,01	1 335 620
DIDNER & GERGE SMÅBOLAG	1 424 290	1,90	-295 976
SWEDBANK FÖRSÄKRING AB	1 310 360	1,75	754 190
NTC VARMA MUTUAL PENS INC COMP	1 269 291	1,69	1 269 291
SKANDIA SVERIGE	1 234 057	1,64	382 975
AVANZA PENSION	1 185 419	1,58	277 593
LÄNSFÖRSÄKRINGAR SMÅBOLAGSFOND	1 124 224	1,50	-591 218
VERDIPAPIRFOND ODIN SVERIGE	863 233	1,15	411 102
FONDITA NORDIC MICRO CAP SR	850 000	1,13	225 000
SKANDIA BALANSERAD	785 222	1,05	123 457
SWEDBANK ROBUR SVERIGEFOND MEGA	711 765	0,95	0
ANDRA AP-FONDEN	642 950	0,86	-90 000
NORDEA SVERIGEFONDEN	621 817	0,83	-883 168
JP MORGAN BANK	621 325	0,83	10 501
FONDITA NORDIC SMALL CAP	600 000	0,80	0
Övriga	39 954 947	53,23	-3 622 092
<b>Summa</b>	<b>75 040 000</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>

# KappAhl

## Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards, IFRS, såsom de antagits av EU-kommissionen. Redovisningsprinciperna är oförändrade i jämförelse med senaste årsbokslut 31 augusti 2010, förutom vad som anges nedan.

Från och med räkenskapsåret 2009/2010 tillämpas IFRS 8 - Rörelsesegment samt ändringarna i IAS 1 - Utformning av finansiella rapporter vilka trädde i kraft för räkenskapsår som inleds efter 1 januari 2009. För KappAhl's vidkommande har tillämpningen av IFRS 8 inneburit att koncernens rapporterbara segment har ändrats där, efter sammanslagning av identifierade rörelsesegment enligt IFRS 8 p 12, koncernen som helhet utgör ett rörelsesegment.

Ändringen i IAS 1 har inneburit en förändring i hur de finansiella rapporterna skall utformas. KappAhl har valt att presentera koncernens totalresultat uppdelat i två rapporter, en resultaträkning och en rapport över övrigt totalresultat. I övrigt är redovisningsprinciperna oförändrade i jämförelse med årsredovisningen 2008/2009

Ändringen i IFRS 3 - Rörelseförvärv - tillämpas av KappAhl från och med räkenskapsåret 2009/2010. Den ändrade standarden har för KappAhl inneburit att kostnader i samband med förvärv av dotterbolag inte utgör en del av anskaffningsvärdet utan har kostnadsförts i resultaträkningen i sin helhet.

Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34. För moderbolaget är rapporten avgiven i enlighet med Årsredovisningslagen jämte Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.1.

Bolaget har inga utestående konvertibla skuldebrev eller teckningsoptioner.

### Not 1

#### Förvärv av dotterbolag

I september 2009 förvärvades 100 % av aktier och röster i KappAhl Mode Holding AB. Köpeskillingen uppgick till 160 MSEK. Verkligt värde på bolagets nettotillgångar vid förvärvstidpunkten uppgick till 199 MSEK, varav 10 MSEK utgjorde en uppskjuten skattefordran. Det förvärvade bolaget bedriver ingen verksamhet.

Kostnader i samband med förvärvet uppgick till 1 MSEK och har belastat administrationskostnader i resultaträkningen under första kvartalet 2009/2010.

Efter tillträdet har dotterbolagets möjligheter att utnyttja befintliga underskottsavdrag omprövats. Från beskattningsåret 2014/2015 bedöms hela underskottsavdraget uppgående till 188 MSEK kunna utnyttjas, vilket resulterat i att ytterligare 39 MSEK redovisas som uppskjuten skattefordran och som en uppskjuten skatteintäkt i under första kvartalet 2009/2010.

I juni 2010 förvärvades 100 % av aktier och röster i KappAhl Fashion Holding AB. Köpeskillingen uppgick till 113 MSEK. Verkligt värde på bolagets nettotillgångar vid förvärvstidpunkten uppgick till 158 MSEK, varav 13 MSEK utgjorde en uppskjuten skattefordran. Det förvärvade bolaget bedriver ingen verksamhet.

Kostnader i samband med förvärvet uppgick till 2 MSEK och har belastat administrationskostnader i resultaträkningen under fjärde kvartalet 2009/2010.

Efter tillträdet har dotterbolagets möjligheter att utnyttja befintliga underskottsavdrag omprövats. Från beskattningsåret 2015/2016 bedöms hela underskottsavdraget uppgående till 225 MSEK kunna utnyttjas, vilket resulterat i att ytterligare 45 MSEK redovisas som uppskjuten skattefordran och som en uppskjuten skatteintäkt i under fjärde kvartalet 2009/2010.